

EVOLUCIÓN DEL PIB REAL Y LA BALANZA DE PAGOS EN EL IV TRIMESTRE DE 2018

División Económica

MARZO 2019

Cuarto trimestre 2018¹

En el cuarto trimestre de 2018 la actividad económica del país, medida con la tendencia ciclo del Producto Interno Bruto (PIB), creció a una tasa interanual de 1,9%, con lo que acentúa la tendencia a la desaceleración mostrada durante el transcurso del año. Estos resultados combinan factores externos e internos. En el primer caso, relacionados con la situación política de Nicaragua que redujo el intercambio comercial con el resto de la región centroamericana y en el segundo, las protestas de organizaciones sindicales en oposición al proyecto de Ley de Fortalecimiento de las Finanzas Públicas². La variación anualizada de la serie de tendencia ciclo de la producción registró un crecimiento de 1,4%

Por su parte, las cifras de balanza de pagos, en ese mismo lapso, muestran que el país presentó un déficit en cuenta corriente equivalente a 1,3% del PIB estimado para el 2018. Esta brecha fue financiada, principalmente con inversión directa y otros flujos financieros canalizados tanto al sector público como privado, lo que originó un aumento de activos de reserva por USD 17 millones.

1. PRODUCCIÓN³:

La actividad económica en el cuarto trimestre aumentó 1,9% (el crecimiento más bajo observado durante el 2018), explicado principalmente por el gasto en consumo privado y la contribución positiva de la demanda externa de bienes.

El consumo de los hogares creció 1,6% (gráfico 1), resultado que, aunque positivo, está por debajo de la variación media de 2017 (2,8%), lo que es coherente con los resultados

¹ El Producto Interno Bruto Trimestral y sus componentes por el lado de la oferta y del gasto se calculan según el marco metodológico de las cuentas nacionales con base móvil (año de referencia 2012), mientras que las cuentas internacionales del país fueron elaboradas con base en las recomendaciones metodológicas de la Sexta Edición del Manual de Balanza de Pagos y Posición de Inversión Internacional (MBP6) del Fondo Monetario Internacional (FMI).

² Este proyecto pasó a ser Ley de la República el 4 de diciembre de 2018.

³ El análisis se basa en las series de tendencia ciclo. Los porcentajes de cambio con respecto a igual trimestre del año previo.

de la Encuesta de Confianza de los Consumidores⁴, el menor crecimiento del crédito al sector privado para consumo⁵ y el comportamiento del ingreso disponible real⁶.

Por componentes de la demanda, este resultado obedece a una moderación en el consumo de aparatos electrodomésticos, además de la caída en la importación de vehículos⁷, alimentos y productos farmacéuticos.

Por su parte, las medidas de contención del gasto aplicadas por el Gobierno Central combinadas con el impacto negativo de las protestas de organizaciones sindicales en oposición a la reforma fiscal⁸, explicaron la disminución de 3,2% en el gasto de consumo final del gobierno general (gráfico 2).

En el trimestre en comentario, la formación bruta de capital fijo aumentó 2,2% (recuperación de 8,1 p.p. respecto a lo observado en igual periodo de 2017), explicado por la mayor inversión en obras privadas no residenciales (acorde con lo observado en la industria de la construcción) toda vez que la inversión privada en actividades diferentes

Gráfico 1. Producto interno bruto y gasto de consumo final, en volumen



Fuente: Banco Central de Costa Rica

⁴ El resultado de noviembre evidencia una reducción de 16.8 puntos en la confianza del consumidor (28,2 desde 45,0 puntos en mayo) cuando prevalecía un ambiente de creciente incertidumbre por la tardanza de un acuerdo legislativo para lograr la sostenibilidad de las finanzas públicas en el mediano plazo. La encuesta de febrero 2019, sin embargo, brinda señales de una mejora en la percepción de los consumidores (34,8 puntos) aunque aún no alcanza un nivel que denote optimismo (mayor a 50 puntos).

⁵ Particularmente, el crédito real en colones dirigido al consumo aumentó 4,7% en el periodo octubre a diciembre 2018 (9,4% en igual periodo de 2017).

⁶ La evolución del ingreso disponible puso de manifiesto el impacto negativo del deterioro en los términos internacionales de intercambio (-1,5%) debido al crecimiento en el precio del cóctel de hidrocarburos además del precio de productos de hierro y acero, que se sumó a la reducción de precios de exportación de café, azúcar y aceites vegetales, entre otros.

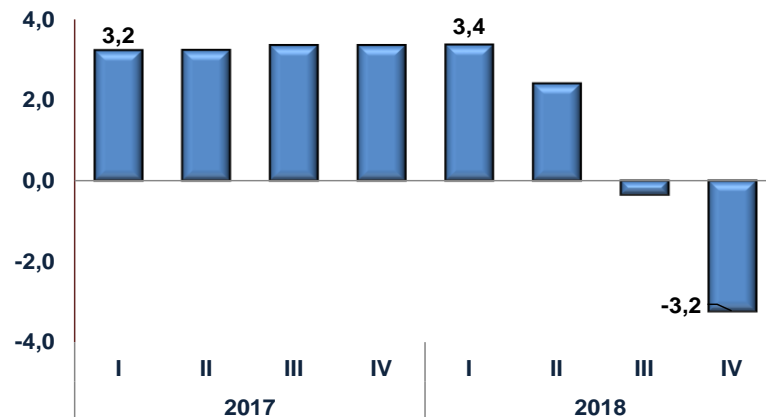
⁷ La importación de vehículos alcanzó dos años con una evolución negativa, que se acentuó en el transcurso de 2018. En el cuarto trimestre en particular, el volumen importado de vehículos disminuyó cerca de 15,5%.

⁸ Este evento inició en setiembre y se mantuvo hasta diciembre por lo que el impacto de éste se reflejó con mayor intensidad en el cuarto trimestre de 2018.

a la construcción, mostró un escaso crecimiento producto del ambiente de incertidumbre que prevaleció sobre la situación fiscal⁹.

La demanda externa de bienes creció 4,3%, impulsada particularmente por la venta de implementos médicos,¹⁰ que atenuó el impacto negativo que la situación política de Nicaragua provocó sobre los flujos de comercio del

Gráfico 2. Gasto de consumo final de gobierno general
-Tasa de variación de serie de tendencia ciclo-



Fuente: Banco Central de Costa Rica.

régimen definitivo con la región centroamericana¹¹. Por su parte las exportaciones de servicios mostraron un crecimiento de 2,5%, explicado en mayor medida por el ingreso de turistas y la venta de servicios empresariales.

Finalmente, la evolución negativa de las importaciones de bienes (1,1%) se explica por la menor cantidad de barriles de hidrocarburos importados así como de vehículos e insumos vinculados con la industria química y farmacéutica, congruente con la evolución del consumo privado y la moderación en el crecimiento de la actividad económica. A diferencia de lo anterior, se registró un aumento en las importaciones de servicios (2,8%) para una recuperación de 4,5 p.p. respecto a la disminución promedio de los tres trimestres previos (-1,7%), debido principalmente a la compra de servicios empresariales.

⁹ La encuesta de expectativas empresariales de diciembre 2018, elaborada por el Instituto de Investigaciones en Ciencias Económicas de la Universidad de Costa Rica (con periodicidad trimestral, desde marzo de 2010) muestra que en promedio en el cuarto trimestre de 2018, el 88% de los empresarios no esperaban realizar algún tipo de inversión (desde 83,6% promedio en el primer trimestre del año) debido a la incertidumbre en el tema fiscal del país.

¹⁰ Catéteres, equipo de infusión y transfusión e implantes mamarios, principalmente.

¹¹ Esta situación inició en abril y su impacto se fue acentuando en el transcurso del año lo que provocó una desaceleración en los flujos comerciales con Centroamérica, y una caída de alrededor de 15% en el volumen de las exportaciones a Nicaragua en el cuarto trimestre de 2018 (crecimiento en torno a 7% en el primer trimestre de 2018).

Cuadro 1. Producto interno bruto en volumen según gasto
- tasas de variación interanual de la serie de tendencia ciclo -
-porcentajes-

	2017				2018			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV
PRODUCTO INTERNO BRUTO	3,8	3,6	3,4	3,3	3,3	3,0	2,4	1,9
DEMANDA INTERNA								
Consumo Final de Hogares	2,9	2,8	2,7	2,8	2,8	2,4	2,0	1,6
Consumo de Gobierno	3,2	3,2	3,3	3,3	3,4	2,4	-0,3	-3,2
Formación de Capital Fijo	5,8	-0,1	-5,9	-5,9	-1,9	1,3	2,9	2,2
Variación de Existencias como porcentaje PIB ^{/1}	2,4	-1,1	1,3	2,0	0,9	0,9	0,0	1,9
EXPORTACIONES BIENES Y SERVICIOS								
Bienes	7,3	7,3	6,9	5,9	5,2	4,3	4,2	4,3
Servicios	7,3	5,5	2,2	0,9	1,3	1,7	2,3	2,5
IMPORTACIONES BIENES Y SERVICIOS								
Bienes	3,7	2,2	1,5	1,4	1,0	0,2	-0,9	-1,1
Servicios	12,6	11,5	7,6	2,3	-1,9	-2,7	-0,4	2,8

^{/1} Dadas las oscilaciones que puede mostrar esta variable, en magnitud y signo, se presenta como porcentaje del PIB.

Fuente: Banco Central de Costa Rica.

Por componente de la oferta, a excepción de las actividades de construcción e intermediarios financieros, el resto mostró una tendencia a la moderación en el crecimiento (cuadro 2).

Particularmente, la desaceleración en la manufactura estuvo asociada a la reducción en la producción de las empresas del régimen definitivo, reflejo del impacto negativo derivado de la situación política de Nicaragua que se sumó a la menor producción de artículos plásticos, sustancias químicas y café, entre otros. En contraste, coherente con la evolución de la demanda externa de bienes, hubo un impulso en la actividad de las empresas del régimen especial.

Acorde con la evolución del consumo de hogares e importaciones, la actividad comercial mostró un escaso crecimiento (0,9% desde 2,9% un año atrás). Destaca la reducción en la venta de vehículos, que se sumó a la afectación de la huelga indicada en párrafos precedentes.

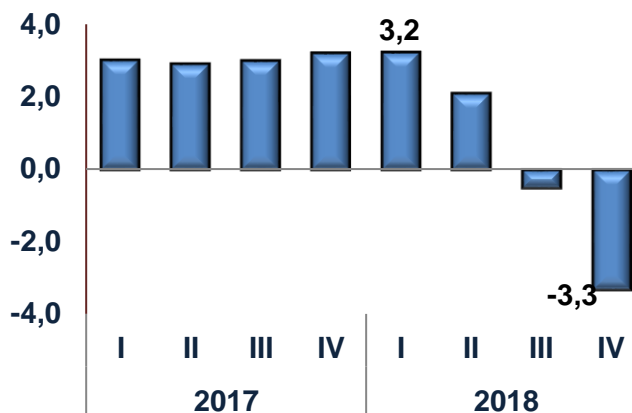
Por su parte, la menor producción exportable de banano y piña así como la afectación de hongo de la roya en la actividad cafetalera, explican el resultado de la actividad agropecuaria (0,8% contra 3,8% en igual periodo del año previo)¹².

La contracción de 3,3% en los servicios de enseñanza y salud fue producto de la participación de funcionarios de algunas entidades públicas en el movimiento de protesta en contra de la reforma fiscal. Tal como se indicó en párrafos previos, el impacto de este evento se concentró en el último trimestre del año (gráfico 3).

Finalmente, el desempeño positivo en las edificaciones de obras con destino privado, principalmente no residenciales (proyectos de expansión de algunas empresas), contribuyó al aumento de 6,5% en la construcción, de forma que más que compensó la menor ejecución de obras de infraestructura pública¹³.

Gráfico 3. Valor agregado de Servicios de enseñanza y salud

-Tasa de variación de la serie de tendencia ciclo-



Fuente: Banco Central de Costa Rica.

¹² Las condiciones climatológicas que prevalecieron en los primeros meses de 2018 (bajas temperaturas) afectaron el cultivo de banano, mientras que, el aumento en la oferta mundial de piña (principalmente proveniente de Filipinas y Tailandia) y la consecuente baja en los precios internacionales, propiciaron la reducción en el número de hectáreas dedicadas a esta fruta.

¹³ Sin embargo, hubo ejecución de infraestructura educativa del Ministerio de Educación Pública (MEP) y de obras de alcantarillado sanitario por parte del Instituto Costarricense de Acueductos y Alcantarillados (AyA).

**Cuadro 2. Producto interno bruto en volumen según industria
- tasas de variación interanual de la serie de tendencia ciclo -
-porcentajes-**

	2017				2018			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV
PRODUCTO INTERNO BRUTO	3,8	3,6	3,4	3,3	3,3	3,0	2,4	1,9
Agricultura, silvicultura y pesca	4,6	4,5	4,3	3,8	3,4	2,7	1,6	0,8
Industria manufacturera	3,2	3,3	3,7	3,7	3,7	2,8	2,1	2,2
Construcción	10,8	5,9	-2,2	-8,0	-2,1	5,7	7,4	6,5
Comercio y reparación de vehículos	3,4	3,1	3,0	2,9	2,7	2,2	1,5	0,9
Transporte y almacenamiento	2,6	3,4	4,2	4,2	3,4	2,8	2,6	2,6
Información y comunicaciones	5,7	6,4	7,0	7,2	7,2	7,1	6,6	5,2
Actividades financieras y de seguros	9,7	7,9	6,6	5,4	3,9	3,3	4,2	5,8
Servicios empresariales	4,9	5,3	5,9	5,9	5,2	4,5	4,0	4,2
Resto ^{1/}	2,4	2,5	2,8	3,2	3,3	2,6	1,1	-0,2
de los cuales, enseñanza y salud	3,0	2,9	3,0	3,2	3,2	2,1	-0,5	-3,3

^{1/} Incluye servicios de electricidad, agua, administración pública, enseñanza y salud, alojamiento y servicios de comida y otras actividades de servicios. Además de las actividades inmobiliarias y la de minas y canteras.

Fuente: Banco Central de Costa Rica.

2. BALANZA DE PAGOS¹⁴

Las operaciones con no residentes originaron un déficit en cuenta corriente equivalente del 1,3% como proporción del PIB (0,9% en igual lapso del 2017). El endeudamiento externo en que incurrió el país correspondió, principalmente, a recursos de largo plazo, bajo la forma de flujos de inversión directa.

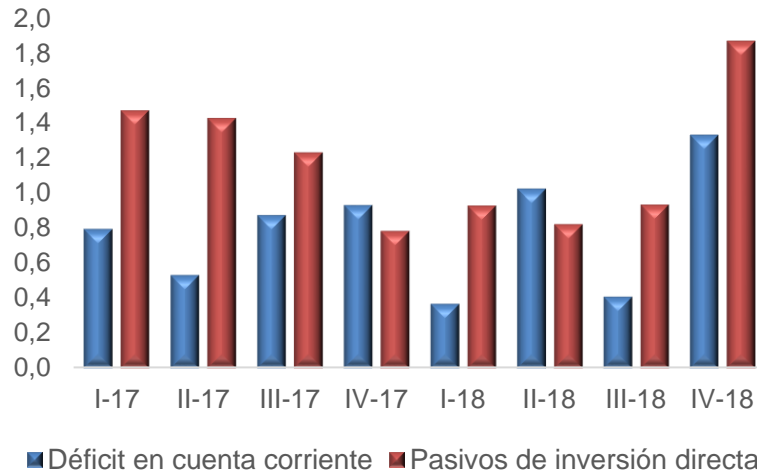
El balance neto de bienes y servicios experimentó una mejora como resultado de la reducción en el déficit de

bienes y un mayor superávit en los servicios netos. En efecto, el déficit en la cuenta de bienes ascendió a USD 1.580 millones, lo que representó un 2,6% del PIB (2,8% en igual período del año previo). El monto de las ventas externas aumentó 6,7% (impulsado por implementos médicos, a pesar de la reducción de 2,7% en productos agropecuarios, principalmente banano y piña)¹⁵.

Por su parte, las importaciones de bienes subieron 3,2% (4,2% excluidas las compras de hidrocarburos)¹⁶. En el período tuvo lugar una disminución de la factura petrolera (6,7%) por menor cantidad barriles (-13,8%) y el aumento de 8,2% en el precio del cóctel de hidrocarburos (al pasar de USD 70,2 en el cuarto trimestre del 2017 a USD 76,0 en similar período del 2018).

Los cambios en la estructura productiva y exportadora del país han incrementado la importancia relativa de los servicios. En este lapso, el superávit en la cuenta de servicios ascendió a USD 1.584 millones (un incremento de 1,4% respecto a similar lapso del año anterior) y significó un 2,6% del PIB. Continuaron con buen dinamismo las ventas externas de telecomunicaciones, informática e información (7,2%), viajes (4,5%), y

Gráfico 4. Déficit en cuenta corriente y pasivos de inversión directa
-porcentaje del PIB-



Fuente: Banco Central de Costa Rica.

¹⁴ Este apartado hace referencia a tasas de variación interanuales, a menos que se indique lo contrario.

¹⁵ Por tipo de mercado, destaca la contracción de 3,7% en las exportaciones a Centroamérica debido a los problemas políticos en Nicaragua (contracción de las ventas de 14,2%). Adicionalmente, hubo una menor colocación de mercancías en los mercados de El Salvador y Guatemala (-7,7% y -0,4%, en igual orden).

¹⁶ Mayores compras de hierro y acero, por su parte se dio una reducción en la adquisición de vehículos.

asesoría de empresas (2,8%). Esta evolución positiva de las exportaciones de servicios evidencia que el país continúa siendo un destino atractivo y competitivo para la instalación de empresas dedicadas al desarrollo de procesos transables de servicios, en virtud de fundamentos favorables asociados a cualidades idóneas del recurso humano, coincidencia horaria con los Estados Unidos, cercanía con el principal socio comercial, estabilidad política, y el disfrute de la naturaleza y parques nacionales del país, entre otros factores. Mientras que en las adquisiciones de servicios externos destacan los servicios de consultoría y transporte, principalmente.

El déficit de la cuenta de ingreso primario neto¹⁷ se incrementó hasta alcanzar 1,6% del PIB, asociado a mayores salidas por renta de inversión directa, principalmente reinversión de utilidades de empresas manufactureras y por montos más altos de intereses asociados a mayores tasas de interés y niveles más altos de endeudamiento público y privado. Por su parte, el ingreso secundario¹⁸ neto registró una mejora en el balance superavitario, en concordancia con mayores ingresos por impuestos a los envíos al exterior¹⁹.

La cuenta financiera presentó un ingreso neto de *USD* 806 millones. Los flujos netos hacia el sector público registraron un ingreso de *USD* 309 millones, originados en el incremento en los pasivos del Gobierno Central por las emisiones internas de bonos adquiridos por no residentes y los préstamos en ejecución de proyectos públicos. En el periodo en comentario, las sociedades de depósitos públicas cancelaron pasivos, principalmente de largo plazo, entre ellos el vencimiento de los títulos de deuda por *USD* 500 millones; a la vez que disminuyeron activos por *USD* 425 millones.

Por su parte, el sector privado registró entradas similares a las observadas en el mismo período del año anterior, las cuales estuvieron explicadas principalmente por el incremento en los pasivos de inversión directa. Las sociedades de depósito privadas recibieron financiamiento neto, en particular por el aumento de pasivos con no residentes. Los flujos recibidos por inversión directa aumentaron principalmente vía reinversión de utilidades hasta alcanzar 1,9% del PIB, estos recursos fueron canalizados a manufactura (89,6%) y a actividades relacionadas con el turismo e inmobiliaria (7,2%).

¹⁷ Ingreso primario incluye la remuneración a los factores tales como trabajo y capital, en forma de salarios, utilidades sobre las inversiones e intereses.

¹⁸ Ingreso secundario incorpora remesas personales, así como donaciones, impuestos, cargos y beneficios de la seguridad social e indemnizaciones de seguros.

¹⁹ En el trimestre las remesas recibidas por los residentes disminuyeron 1,1% mientras que las canalizadas al exterior aumentaron 7,9%; estas últimas dirigidas en especial hacia Nicaragua

El balance de las transacciones reales y financieras conllevó, en el IV trimestre de 2018, a un aumento de los activos de reserva de *USD* 17 millones²⁰; alcanzando un saldo de *USD* 7.501 millones, lo que representó un 12,5% del PIB.

Cuadro 3. Balanza de pagos
Del cuarto trimestre de cada año
-cifras en *USD* millones-

	Millones de USD		Porcentajes del PIB	
	2017	2018 ^{1/}	2017	2018
I Cuenta corriente (A+B+C+D)	-540	-798	-0,9	-1,3
A. Bienes	-1.623	-1.580	-2,8	-2,6
Exportaciones FOB	2.644	2.822	4,5	4,7
Importaciones CIF	4.267	4.402	7,3	7,3
de los cuales: Hidrocarburos	392	365	0,7	0,6
B. Servicios	1.561	1.584	2,7	2,6
de los cuales: Viajes	645	686	1,1	1,1
C. Ingreso Primario	-592	-932	-1,0	-1,6
D. Ingreso Secundario	114	131	0,2	0,2
II Cuenta de Capital	9	9	0,0	0,0
Préstamo neto (+) / Endeudamiento neto (-) (I+II)	-531	-789	-0,9	-1,3
III Cuenta financiera	-795	-806	-1,4	-1,3
Sector Público	-315	-309	-0,5	-0,5
Sector Privado	-480	-497	-0,8	-0,8
de los cuales: Pasivos de Inversión Directa	-455	-1.122	-0,8	-1,9
IV Activos de Reserva^{2/} (I+II-III)	264	17		
Saldo de Activos de Reserva	7.150	7.501	12,3	12,5

^{1/} Datos preliminares.

^{2/} (+) aumento; (-) disminución. Incluye ajustes de metodología de balanza de pagos.

Fuente: Banco Central de Costa Rica.

2.1. CUENTA CORRIENTE DE LA BALANZA DE PAGOS AJUSTADA POR ESTACIONALIDAD

Cifras preliminares al cuarto trimestre del 2018 ubican el déficit de cuenta corriente ajustado por estacionalidad en *USD* 614 millones, resultado que mostró un incremento con respecto al trimestre previo de *USD* 377 millones. Este comportamiento fue explicado, principalmente, por el mayor déficit del ingreso primario y el de la cuenta de bienes de *USD* 285 millones y *USD* 92 millones, respectivamente.

²⁰ Excluye variaciones cambiarias o de precios.

En el último trimestre del año, la cuenta de ingreso primario alcanzó un déficit de *USD* 989 millones, un incremento con respecto al trimestre anterior de 40,4%. Lo anterior estuvo asociado, particularmente, a mayores egresos por concepto de renta de la inversión directa y, en particular, de la industria de dispositivos médicos.

El déficit de la cuenta de bienes ascendió a *USD* 1.088 millones lo que representó una desmejora con respecto al trimestre anterior de 9,2%. Este resultado se debió, en buena medida, al dinamismo de las compras externas, las cuales crecieron en relación con el trimestre previo en 2,7%, en tanto, las exportaciones aumentaron en 0,4%.

El comportamiento de las importaciones estuvo influenciado, primordialmente, por un mayor dinamismo en las compras externas de las empresas de zonas francas, y en menor medida por las empresas del régimen definitivo, principalmente, en productos básicos de hierro y acero, prendas de vestir y maquinaria de uso general.

Por su parte, el bajo crecimiento de las exportaciones en el IV trimestre del 2018 estaría asociado a la pérdida de impulso en el crecimiento de la economía mundial. Las revisiones de crecimiento para el 2018 y 2019 fueron ajustadas a la baja por el FMI. El menor crecimiento esperado tiene sustento en los temores por el recrudescimiento de las tensiones comerciales entre EE UU y China a finales del año anterior y en la entrada en vigencia de los aranceles para marzo del 2019, lo cual se reflejó en un crecimiento mundial de comercio inferior a los promedios registrados en el 2017 (WEO: Ene 2019).

En este mismo lapso, el balance positivo de servicios mostró una caída de *USD* 15,5 millones (1,1%), debido a los mayores egresos netos por concepto de viajes, cifra que fue compensada con el incremento en el superávit de la cuenta de ingreso secundario (*USD* 15 millones), antes comentado.

Cuadro 4. Costa Rica: Cuenta corriente ajustada por estacionalidad
-cifras en *USD* millones-

	2018			
	I	II	III	IV
CUENTA CORRIENTE	-450	-576	-237	-614
A. Bienes	-1.069	-1.237	-996	-1.088
Exportaciones FOB	2.821	2.846	2.901	2.913
Importaciones CIF	3.890	4.083	3.897	4.001
B. Servicios	1.280	1.278	1.352	1.336
Exportaciones	2.223	2.233	2.306	2.331
Importaciones	943	955	954	995
C. Ingreso Primario	-777	-726	-704	-989
Crédito	107	130	149	147
Débito	884	856	853	1.136
D. Ingreso Secundario	116	109	112	127
Crédito	235	236	239	247
Débito	119	127	127	121

2.2 RESERVAS INTERNACIONALES NETAS (RIN) Y MERCADO CAMBIARIO

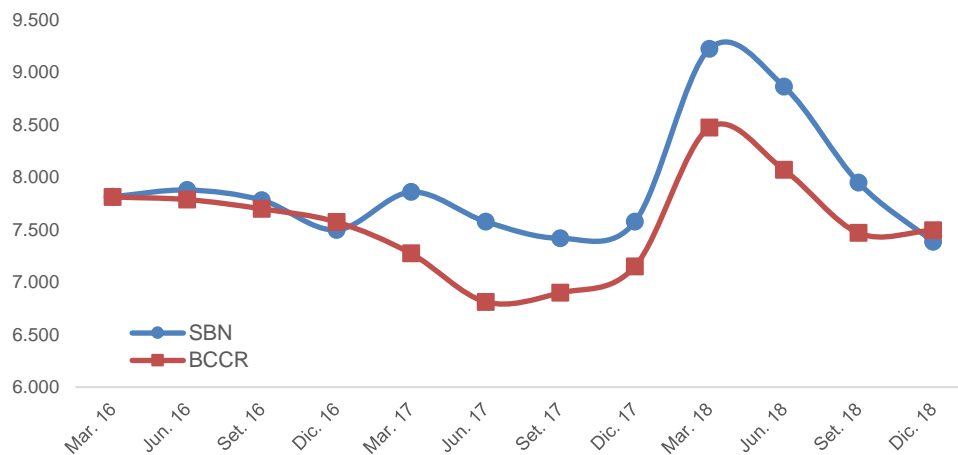
El saldo de las reservas internacionales netas del Sistema Bancario Nacional (SBN) fue de *USD* 7.385 millones al cierre del cuarto trimestre de 2018. Su composición se deriva de un monto de activos de *USD* 9.276 millones y pasivos con no residentes de *USD* 1.892 millones.

Respecto al cierre del tercer trimestre del 2018, el balance del SBN registró una disminución en las RIN en alrededor de *USD* 564 millones. Las RIN de los bancos comerciales presentaron una disminución de *USD* 590 millones.

Por su parte, las RIN del BCCR aumentaron *USD* 26,2 millones, como resultado del aumento de *USD* 94,8 millones en los depósitos por concepto de encaje que mantienen las entidades financieras en el BCCR y *USD* 38,8 millones por concepto de intereses ganados. Esta variación fue compensada, en parte, por el uso de reservas para hacerle frente a las operaciones cambiarias netas del BCCR por *USD* 103,5 millones, y otras operaciones netas que disminuyeron *USD* 3,9 millones.

Al término del cuarto trimestre de 2018, el saldo de RIN en poder del Banco Central ascendió a *USD 7.495 millones*. Este monto equivale a 12,5% del PIB correspondiente para el 2018. En términos de otras métricas, este acervo equivale a 1,6 veces el saldo de la base monetaria²¹ registrada al cierre del trimestre y a 6,2 meses de importaciones de las mercancías generales del régimen definitivo de 2018.

Gráfico 5. Reservas internacionales netas del Sistema Bancario Nacional
-saldo en *USD* millones-



Fuente: Banco Central de Costa Rica.

El resultado neto de las operaciones de compra y venta de divisas que los intermediarios cambiarios realizaron con el público registró un déficit de *USD 200,6 millones* (en contraste con el superávit de *USD 259,3 millones* en el trimestre previo). Esta menor disponibilidad de divisas en el mercado privado de cambio se concentró en octubre y noviembre con un déficit de *USD 265,1 millones*. Sin embargo, en diciembre, como es característico en esta época del año, la situación se reversó y el mercado cambiario mostró una menor tensión al presentar un superávit de *USD 64,5 millones*, lo que compensó en parte el déficit observado en los dos meses previos.

En este período, el faltante de divisas fue resultado de una demanda promedio diaria de *USD 83,4 millones*, mayor en *USD 2,9 millones* a la oferta media por día hábil. Por su parte, los intermediarios cambiarios disminuyeron los niveles de posición propia en divisas en *USD 89,6 millones* (una reducción de *USD 44,5 millones* en el III trimestre).

En este contexto, dado la menor disponibilidad de divisas en el mercado, el tipo de cambio promedio al cierre del IV trimestre mostró una tendencia al alza con respecto al

²¹ Base monetaria más depósitos MIL pasivo OSD a un día y depósitos overnight OSD.

trimestre previo al ubicarse en $\text{¢}603,29$ ($\text{¢}572,6$ en el III trimestre), con una volatilidad mayor medida con el coeficiente de variación y la desviación estándar de 1,7% y $\text{¢}10,1$ respectivamente (1,1% y $\text{¢}6,1$ en el trimestre previo).

Principales términos utilizados:

Tasa interanual: Variación porcentual de un trimestre con respecto a igual trimestre del año anterior.

Aceleración: Diferencia absoluta entre la tasa de variación del trimestre con respecto a la del trimestre inmediato anterior. Si la diferencia absoluta es negativa se refiere a desaceleración.

p.p: Puntos porcentuales.

MONEX: Mercado de monedas extranjeras.